



# भारत का राजपत्र

## The Gazette of India

साप्ताहिक/WEEKLY

प्राधिकार से प्रकाशित  
PUBLISHED BY AUTHORITY

सं. 28] नई दिल्ली, शनिवार, जुलाई 9—जुलाई 15, 2005 (आषाढ़ 18, 1927)

No. 28] NEW DELHI, SATURDAY, JULY 9—JULY 15, 2005 (ASADHA 18, 1927)

इस भाग में भिन्न पृष्ठ संख्या दी जाती है जिससे कि यह अलग संकलन के रूप में रखा जा सके।  
(Separate paging is given to this Part in order that it may be filed as a separate compilation)

भाग IV  
[PART IV]

[गैर-सरकारी व्यक्तियों और गैर-सरकारी संस्थाओं के विज्ञापन और सूचनाएं]

[Advertisements and Notices issued by Private Individuals and Private Bodies.]

## NOTICE

NO LEGAL RESPONSIBILITY IS ACCEPTED FOR THE PUBLICATION OF ADVERTISEMENTS/PUBLIC NOTICES IN THIS PART OF THE GAZETTE OF INDIA. PERSONS NOTIFYING THE ADVERTISEMENTS/PUBLIC NOTICES WILL REMAIN SOLELY, RESPONSIBLE FOR THE LEGAL CONSEQUENCES AND ALSO FOR ANY OTHER MISREPRESENTATION ETC.

BY ORDER  
Controller of Publication

## CHANGE OF NAMES

I, hitherto known as NANDA LAL RAM son of Late S. P. RAM, employed as Head Constable, in the Railway Protection Force (RPF) under OC/RPF/Post/Garden Reach, South Eastern Railway, Kolkata-43 residing at Vill. Sherpur Khurd, P. O. Sherpur Kalan, Distt. Ghazipur (U.P.), have changed my name and shall hereafter be known as NAND LAL RAM.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

NANDA LAL RAM  
[Signature (in existing old name)]

I, hitherto known as SRI SHYAM PURTY son of SRI KANURAM PURTY, doing Cultivation in the village, residing at Vill. Ghaghraghat, P. O. Mohulpani, Distt. West Singhbhum, Jharkhand, have changed my name and shall hereafter be known as SRI SHYAM PURTY, S/o Late JAMUNA. Ex- Reja of S.E. Railway, Chakradharpur Division.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

SHYAM PURTY  
S/o SRI KANURAM PURTY  
[Signature (in existing old name)]

I, hitherto known as SIDHARTHA son of Shri YESH PAL SINGH, employed as, Meteorologist Grade-II in the Environmental Meteorology Unit, India Meteorological Department, Ministry of Science and Technology, Govt. of India, New Delhi, residing at 649/7, Govindpuri, Kalkaji, New Delhi, have changed my name and shall hereafter be known as SIDDHARTHA SINGH.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

SIDHARTHA  
[Signature (in existing old name)]

I, hitherto known as V. R. MURALIDHARAN son of Shri N. VENKATARAMANAN, employed as Sub Divisional Engineer in the BSNL residing at the new No. 137/1A (Old No. 58/1A), Rangarajapuram Main Road, Kodambakkam, Chennai-600 024, have changed my name and shall hereafter be known as V. RA. MURALIDHARAN.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

V. R. MURALIDHARAN  
[Signature (in existing old name)]

I, hitherto known as TOSHIO TAKAOCHI son of Late SHINGO TAKAOCHI, employed as Section Executive in the Sona Somic Lemforder Components Ltd. residing at B4/107, Safdarjung Enclave, New Delhi-110029, have changed my name and shall hereafter be known as SAMIR TOSHIO TAKAOCHI.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

TOSHIO TAKAOCHI  
[Signature (in existing old name)]

I, hitherto known as SIPRA GHOSH and/or SHIPRA GHOSH wife of Shri SUNIL KUMAR GHOSH, daughter of Late ANIL CHANDRA ADHIKARY, employed as Sr. Tax Assistant in the Office of the C.C.I.T., "Ayakar Bhavan", P-7, Chowringhee Square, Kolkata-700 069—Presently attached to the Office of Addl. C.I.T., Range-2, Section T.R.O.-2, Kolkata-700 069 (formerly Assistant Teacher, Mana Camp, Raipur, M. P.), residing at 26A, Gobinda Auddy Road, Kolkata-700 027, have changed my name (actually correction in the spelling of name) and shall hereafter be known as SHIPRA GHOSH.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

SIPRA GHOSH  
[Signature (in existing old name)]

I, hitherto known as Smt. SHOBHA wife of Late LALIT KUMAR as a Female Safaiwala under Health Inspector South East Section in Medical (Health) S. E. Railway, Kharagpur, residing at Porter Kholi Rly. Qrs. No. S. Q. 3 Unit No. P. S. Kharagpur Distt. Paschim Medinipur West Bengal.

I have enclosed my surname as "NAHAR" and shall hereafter be known as "SHOBHA NAHAR".

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

SHOBHA  
[Signature (in existing old name)]

I, hitherto known as MAHESHWARAM YADAVA REDDY son of Late VEERA REDDY, employed as Additional

Director in the Federation of Indian Chambers of Commerce & Industry (FICCI), residing at B-15, Tarang, Apartments, 19, I.P. Extension, Delhi 110 092, have changed the name of my minor daughter GRISHMA REDDY aged 7 years and she shall hereafter be known as M. AKSHITA REDDY.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

MAHESHWARAM YADAVA REDDY  
(Signature of Guardian)

I, hitherto known as K. MANI son of Late M. KATHAN, employed as Regular Mazdoor in the Electricity Department, A & N Administration, residing at the Anarkali Vill. , Ward No. 5, Port Blair, Andaman Distt. have changed my name and shall hereafter be known as K. MANIAN.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

K. MANI  
[Signature (in existing old name)]

I, hitherto known as ISWAR RAO son of Late BUCHANNA, employed as Technician Grade-III (Carpenter), T. No. 26333 under Dy. CME (CW) KGP W/Shop/SE Railway, residing at Rly Qrs. No. E/32/16, Unit-02 at Jaihind Nagar, Kharagpur, Distt. West Midnapore, have changed my name and shall hereafter be known as ROKKAM ESWAR RAO.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

ISWAR RAO  
[Signature (in existing old name)]

I, hitherto known as KULVINDER SINGH son of S. MOHINDER PAL SINGH, residing at F-8A, Moti Nagar, New Delhi-110 015, have changed my name and shall hereafter be known as KULVINDER BINDRA.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

KULVINDER SINGH  
[Signature (in existing old name)]

I, hitherto known as LAKSHMIPARVATHI wife of Mr. N. SIVAKUMAR, employed as Assistant (AD) Office of the Senior Architect (SZ) I, CPWD, Chennai in Rajaji Bhawan, Besant Nagar, Chennai-600 090 residing at Plot No. 1, Prabha Nagar, A. N. Colony, Mudichur, Chennai-600048, have changed my name and shall hereafter be known as S. LAKSHMIPRIYA.

It is certified that I have complied with other legal requirements in this connection.

LAKSHMIPARVATHI,  
[Signature (in existing old name)]

## दी दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसियेशन लिमिटेड

पंजीकृत कार्यालय : डीएसई हाउस, 3/1, आसफ अली रोड, नई दिल्ली-110002

दी दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसियेशन लिमिटेड के उपनियमों में उपनियम संख्या 69क, 69ख, और 69ग को जोड़कर तथा विद्यमान उपनियम संख्या 366क का प्रतिस्थापन नए उपनियम 366क से किया गया, जिसे भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड ने अपने पत्र संख्या एमआरडी/ डीएसए/41604/05 दिनांक 31 मई, 2005 के माध्यम से विधिवत् अनुमोदित कर दिया है।

**69क - नकदी बाजार के लिए जोखिम प्रबंधन ढांचा**  
सदस्यों द्वारा दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज/दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज के समारोधन निगम के पास जमा की गई तरल परिसंपत्तियों में निम्नलिखित चार आवश्यकताओं का समावेश होगा :

- क मार्क-टू-मार्केट हानियां :** सदस्य के बकाया निपटान दायित्वों के संबंध में मार्क-टू-मार्केट हानियां।
- ख जोखिम मूल्य मार्जिन :** 99 प्रतिशत दिनों के लिए संभावित हानियों की रक्षा के लिए जोखिम मूल्य मार्जिन।
- ग अत्याधिक हानि मार्जिन :** ऐसी स्थितियों में प्रताशित हानि की रक्षा के लिए मार्जिन जो जोखिम मूल्य मार्जिनों की व्याप्ति से बाहर हो।
- घ न्यूनतम आधार पूँजी :** बाजार जोखिम से भिन्न सभी जोखिमों के लिए अपेक्षित पूँजी (उदाहरणार्थ, परिचालनगत जोखिम और ग्राहक दावे)।

हर किसी समय, सदस्य की तरल परिसंपत्तियां उपर्युक्त चारों अपेक्षाओं को पूरा करने के लिए पर्याप्त होंगी। जोखिम प्रबंधन प्रणाली में अन्य कोई मार्जिन नहीं है।

### 69क(क) - तरल परिसंपत्तियां :

स्वीकार्य तरल परिसंपत्तियां और लागू हेयरकट की सूची निम्नप्रकार है :

मद	हेयरकट (टिप्पणी क देखें)	सीमाएं
नकदी	0	कोई सीमा नहीं
बैंक सावधि जमांराशियां	0	कोई सीमा नहीं
बैंक गारंटीयां	0	किसी एक बैंक के लिए दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज के जोखिम पर सीमा (टिप्पणी ख देखें)
केंद्रीय सरकार की प्रतिभूतियां	10%	कोई सीमा नहीं

तरल म्युच्युअल फंडों के यूनिट अथवा सरकारी प्रतिभूतियों के म्युच्युअल फंड (जो सरकारी प्रतिभूतियों में निवेश करते हैं, चाहे उन्हें किसी भी नाम से पुकारा जाए)	10%	कोई सीमा नहीं
---	-----	---------------

### अन्य तरल परिसंपत्तियां :

1. इनका उपयोग मार्क-टू-मार्केट हानियों के लिए नहीं किया जा सकता (टिप्पणी ग देखें)
2. अन्य तरल परिसंपत्तियों का जोड़ नकदी समतुल्यों के जोड़ से अधिक नहीं हो सकता (टिप्पणी घ देखें)

तरलता के आधार पर ईक्विटी शेयरों के वर्गीकरण के लिए खंड 69(क)(ख) के अनुसार तरल (समूह 1) ईक्विटी शेयर	खंड 69(क)(घ)(i) के अनुसार संबंधित शेयरों के लिए जोखिम मूल्य मार्जिन के समान नकदी समतुल्यों के अंतर्गत सूचीबद्ध से भिन्न म्युच्युअल फंडों के यूनिट	एकल जारीकर्ता के प्रति दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज के जोखिम की सीमा (टिप्पणी ड. देखें)
	संबंधित यूनिटों के लिए जोखिम मूल्य मार्जिन के समान, जिसकी गणना दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज में किए गए उनके लेनदेन के मूल्य, यदि उपलब्ध हो तो, का उपयोग करके अथवा अन्यथा खंड 69क(घ)(i) के अनुसार उन्हें तरल प्रतिभूति मानते हुए यूनिट के निवल परिसंपत्ति मूल्य (NAV) की उपयोग करके की जाएगी।	

दी दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसियेशन लिमिटेड.....उपर्युक्ति संशोधन क्रमसः:

दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज के कार्ड का मूल्य (टिप्पणी च में देखें)	50% यदि दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज में कार्ड की अंतिम विक्री या नीलामी पिछले छह महीनों के दौरान हुई हो । 75% यदि दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज में कार्ड की अंतिम विक्री या नीलामी पिछले छह महीनों के दौरान न हुई हो वर्तिक पिछले बारह महीनों के दौरान हुई हो । 100% यदि पिछले बारह महीनों के दौरान दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज में कार्ड की कोई विक्री या नीलामी न हुई हो ।	केवल अत्यधिक हानि मार्जिन के लिए पात्र
---	---	--

टिप्पणियाः :

क तरल परिसंपत्तियों का मूल्यन देनिक आधार पर किया जाएगा, सिवाय कार्ड मूल्य के जिसका मूल्यन अंतिम विक्री या नीलामी के आधार पर किया जाएगा ।

ख दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज जोखिम सीमाओं का निर्धारण रूपये के रूप में अथवा व्यापार गारंटी निधि (TGF)/निपटान गारंटी निधि (SGF) के प्रतिशत के रूप में करेगा जिसके जोखिम का भार प्रत्यक्ष या परोक्ष रूप से किसी एक बैंक पर डाला जा सकता है। कुल जोखिम में बैंक द्वारा स्वयं अपने लिए अथवा अन्यों के लिए प्रदान की गई गारंटियां तथा साथ ही बैंक की ऐसी छूट या ईक्विटी प्रतिभूतियां सम्मिलित होंगी जो सदस्यों द्वारा कुल तरल परिसंपत्तियों के रूप में जमा की गई हों ।

व्यापार गारंटी निधि (TGF)/निपटान गारंटी निधि (SGF) के 5 प्रतिशत से अनधिक अथवा दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज के पास जमा की गई कुल तरल परिसंपत्तियों के 1 प्रतिशत से अनधिक, इनमें से जो भी राशि कम हो, का जोखिम ऐसे किसी एक बैंक पर डाला जाएगा जिसका निवल मूल्य 500 करोड़ रूपये से कम हो और जिसे रिजर्व बैंक द्वारा मान्यता प्राप्त साख स्तर निर्धारण एजेंसी अथवा किसी छ्यातिप्राप्त विदेशी साख स्तर निर्धारण एजेंसी द्वारा पी । (या पी 1+) अथवा उनके समतुल्य न किया गया हो तथा व्यापार गारंटी निधि (TGF)/निपटान गारंटी निधि (SGF) के 50 प्रतिशत अथवा दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज के पास जमा की गई कुल तरल परिसंपत्तियों के 10 प्रतिशत से

अनधिक, इनमें से जो भी राशि कम हो, का जोखिम ऐसे सभी बैंकों पर कुल मिलाकर डाला जाएगा ।

ग मार्क-टू-मार्केट हानियों के लिए सदस्य को नकदी या नकदी समतुल्यों के रूप में भुगतान करना होगा ।

घ नकदी समतुल्य तरल परिसंपत्तियों के कम से कम 50 प्रतिशत होंगे । इसका अभिप्राय यह होगा कि कुल नकदी समतुल्यों से अधिक अन्य तरल परिसंपत्तियों को कुल तरल परिसंपत्तियों के अंश के रूप में नहीं माना जाएगा ।

ड. दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज जोखिम सीमाओं का निर्धारण रूपये के रूप में अथवा व्यापार गारंटी निधि (TGF)/निपटान गारंटी निधि (SGF) के प्रतिशत के रूप में करेगा जिसके जोखिम का भार प्रत्यक्ष या परोक्ष रूप से किसी एक जारीकर्ता पर डाला जा सकता है तथा किसी भी स्थिति में किसी एक जारीकर्ता पर व्यापार गारंटी निधि (TGF)/निपटान गारंटी निधि (SGF) का जोखिम दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज की व्यापार गारंटी निधि (TGF)/निपटान गारंटी निधि (SGF) के अंश के रूप में रखी कुल तरल परिसंपत्तियों के 15 प्रतिशत से अधिक नहीं होगा ।

च दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज का कंपनीकरण (Demutualisation) होने तक संक्रमणकालीन व्यवस्था के रूप में, दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज में सदस्यता कार्ड के मूल्य को केवल अत्यधिक हानि मार्जिन के संबंध में रक्षा प्रदान करने के लिए सदस्य की तरल परिसंपत्तियों के अंश के रूप में सम्मिलित किया जा सकता है । इस प्रकार के व्यवहार की पात्रता के लिए, दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज सभी सदस्यों के समग्र कार्ड मूल्य की कम से कम 50 प्रतिशत राशि के समतुल्य राशि नकदी और तरल परिसंपत्तियों के रूप में रखेगा।

69क( ख ) - प्रतिभूतियों का तरलता वर्गीकरण :

प्रतिभूतियों का वर्गीकरण उनकी तरलता के आधार पर तीन समूहों में किया जाएगा :

समूह	लेनदेन की बांबारता (पिछले छह महीनों के दौरान-टिप्पणी के देखें)	प्रभाव लागत (पिछले छह महीनों के दौरान-(टिप्पणी के देखें))
तरल प्रतिभूतियां (समूह I)	कम से कम 80% दिन	1% के समतुल्य या उससे कम
कम तरल प्रतिभूतियां (समूह II)	कम से कम 80% दिन	1% से अधिक
अतरल प्रतिभूतियां (समूह III)	80% दिनों से कम	उपलब्ध नहीं

दी दिल्ली स्टाक एक्सचेंज एसोसियेशन लिमिटेड.....उपर्युक्त संसोधन क्रमशः

टिप्पणी :

क जो प्रतिभूतियां छह महीनों से कम अवधि के लिए सूचीबद्ध रही हो, उनके लिए लेनदेन की बारंबारता और प्रभाव लागत की गणना करने के लिए प्रतिभूति के लेनदेन के पूरे इतिहास पर विचार किया जाएगा ।

#### 69क( ख ) ( i ) - मासिक समीक्षा :

लेनदेन की बारंबारता और प्रभाव लागत की गणना आवर्ती आधार पर प्रत्येक महीने की 15 तारीख को की जाएगी जिसमें प्रभाव लागत के लिए पिछले छह महीनों तथा लेनदेन की बारंबारता के लिए पिछले छह महीनों पर विचार किया जाएगा । इस प्रकार गणना की गई लेनदेन की बारंबारता और प्रभाव लागत के आधार पर प्रतिभूतियां अगले महीने की पहली तारीख से एक समूह से दूसरे समूह में जाती रहेंगी ।

69क( ख ) ( ii )-नई सूचीबद्ध प्रतिभूतियों का वर्गीकरण :

पहले महीने के लिए तथा ऊपर खंड 69क(ख)(i) में यथा उल्लिखित रूप से मासिक समीक्षा के समय तक, किसी नए सूचीबद्ध स्टाक का वर्गीकरण उस समूह में किया जाएगा जिसमें नए सूचीबद्ध किए गए स्टाक के बाजार पूँजीकरण का मूल्य, उस समूह क्रिशेष में 80% स्टाकों के बाजार पूँजीकरण मूल्य से अधिक या उसके बराबर हो । बाद में, एक महीने के बाद जब कभी अगली मासिक समीक्षा की जाती है, प्रतिभूति की तरलता के वर्गीकरण का निर्धारण करने के लिए प्रतिभूति के लेनदेन की वास्तविक बारंबारता और प्रभाव लागत की गणना की जाएगी ।

यदि किसी कंपनीगत कार्बाई के परिणामस्वरूप आइएसआइएन में कोई परिवर्तन होता है तो नए आइएसआइएन वाली प्रतिभूतियों को समूह वर्गीकरण के लिए नई सूचीबद्ध प्रतिभूतियों के रूप में माना जाएगा ।

#### 69क( ख ) ( iii )-औसत प्रभाव लागत की गणना :

औसत प्रभाव लागत की गणना निम्नलिखित प्रकार से की जाएगी:

क औसत प्रभाव लागत की गणना आर्डर पुस्तिका से पिछले छह महीनों के, दिन में चार स्नैपेशॉट लेकर की जाएगी । ये चारों स्नैपेशॉट दिन भर में चार नियत दस मिनट के विंडोज़ स्प्रेडों से यादृच्छिक रूप से लिए जाएंगे ।

ख प्रभाव लागत मूल्य आर्डर पुस्तिका के स्नैपेशॉट में सर्वोच्च बोली और प्रस्तुत दर के औसत की तुलना में एक लाख रूपये जितने वडे आर्डर के फलस्वरूप होने वाली प्रतिशत घट-बढ़ के रूप में होगी । प्रभाव लागत की गणना प्रत्येक आर्डर पुस्तिका के स्नैपेशॉट में क्रय

और विक्रय दोनों पक्षों के लिए की जाएगी ।

ग दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज द्वारा अपनाई गई प्रभाव लागत की गणना विधि को दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज की वेबसाइट पर भी प्रचारित किया जाएगा ।

घ दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज औसत प्रभाव लागत की गणनाएं करने के लिए एक सामान्य पद्धति का उपयोग करेगा । यदि दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज औसत प्रभाव लागत की गणना संबंधी गणनाएं करने में असमर्थ हो तो वह मुंबई स्टॉक एक्सचेंज/राष्ट्रीय स्टॉक एक्सचेंज की प्रभाव लागत गणनाओं का उपयोग करेगा । यदि आवश्यक हो तो, दूसरे स्टॉक एक्सचेंजों के सदस्यों की स्थितियों का उनके स्टॉक एक्सचेंज में समाप्त करने के लिए, दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज संबंधित स्टॉक एक्सचेंजों के साथ एक औपचारिक कानूनी करार करेगा । दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज यदि दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज पर लेनदेन की गई प्रतिभूतियों की औसत प्रभाव लागत की गणना करने में असमर्थ रहता है और साथ ही स्थितियों के समाप्त की औपचारिक व्यवस्था भी नहीं कर पाता है, तो वह ऊपर बताए गए अनुसार प्रतिभूतियों पर समूह ॥ अथवा समूह ॥ के लिए यथा लागू मार्जिन लागू करेगा क्योंकि उस एक्सचेंज में समूह । अथवा समूह ॥ के बीच वर्गीकरण करना संभव नहीं होगा ।

ड. गणना की पद्धति और संबंधित आंकड़ों के ब्यौरे आम जनता को दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज की वेबसाइट पर उपलब्ध किए जाएंगे । प्रभाव लागत की गणना की पद्धति में यदि कोई परिवर्तन किए जाते हैं तो दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज द्वारा उनका भी प्रचार किया जाएगा ।

#### 69क( ग ) - मार्क-टू-मार्केट हानियां :

मार्क-टू-मार्केट हानियों की वसूली निम्नप्रकार से की जाएगी:

क दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज अगले दिन का कारोबार शुरू होने से पहले सदस्य/दलाल से मार्क-टू-मार्केट मार्जिन वसूल करेगा ।

ख मार्क-टू-मार्केट मार्जिन दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज के पास जमा नकदी/नकदी के समतुल्य जमा तरल निवल मूल्य के घटक में/से भी वसूल/समायोजित किया जाएगा ।

ग मार्क-टू-मार्केट मार्जिन सदस्य की सकल आरंभिक स्थिति में से वसूल किया जाएगा । इस प्रयोजन के लिए सकल आरंभिक स्थिति का अर्थ होगा किसी सदस्य की स्वामित्व स्थिति सहित उसके सभी ग्राहकों के संबंध में सभी निवल स्थितियों की सकल राशि । इस प्रयोजन के लिए किसी ग्राहक की स्थिति का

दी दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसियेशन लिमिटेड.....उपविधि संशोधन क्रमशः

हिसाब उसकी विभिन्न प्रतिभूतियों की निवल राशि से लगाया जाएगा तथा किसी दलाल के सभी ग्राहकों की स्थितियों की सकल रूप में गणना की जाएगी । इसके अतिरिक्त, दो अलग-अलग निपटानों में राशियों को परस्पर घटाया नहीं जाएगा ।

घ दो आवर्ती निपटानों अर्थात टी दिवस और टी-1 दिवस में मार्क-टू-मार्केट लाभों के विरुद्ध स्थितियों का समायोजिन या समंजन नहीं किया जाएगा । तथापि, दिवस के लिए मार्क-टू-मार्केट लाभों/हानियों की गणना करने के लिए, मार्क-टू-मार्केट लाभों के समायोजिन या समंजन की अनुमति होगी ।

ड. इस प्रकार वसूल किया गया मार्जिन, प्रतिभूतियों के शीघ्र पे-इन सहित, पे-इन के साथ, विमोचित किया जाएगा ।

#### 69क(घ) - जोखिम मूल्य मार्जिन :

##### 69क(घ)(i) - जोखिम मूल्य मार्जिन की गणना:

जोखिम मूल्य मार्जिन, एक ऐसा मार्जिन है जिसका उद्देश्य ऐसी सबसे बड़ी हानि के लिए रक्षा प्रदान करना है जो 99 प्रतिशत दिवसों में (जोखिम मूल्य का 99 प्रतिशत) आ सकती है । तरल स्टाकों के लिए, मार्जिन एक-दिवसीय हानियों के लिए रक्षा प्रदान करता है जबकि अतरल स्टाकों के लिए यह तीन-दिवसीय हानियों के लिए रक्षा प्रदान करता है जिससे कि दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज का समाशोधन निगम स्थिति का तीन दिवसों में परिसमापन कर सके । इससे अतरल स्टाकों के लिए तीन के वर्गमूल का मापन तत्व प्राप्त होता है । तरल स्टाकों के लिए जोखिम मूल्य मार्जिन केवल स्टाक की अस्थिरता पर आधारित होते हैं जबकि अन्य स्टाकों के मामले में गणना के लिए बाजार सूचकांक की अस्थिरता को भी उपयोग में लाया जाता है । जोखिम मूल्य के मार्जिन की गणना के लिए निम्नलिखित परिभाषाओं की आवश्यकता होती है :

- \* स्क्रिप सिग्मा का अर्थ प्रतिभूति की अस्थिरता जो पिछले कारोबार दिवस के अंत की स्थिति के अनुसार परिणित की गई हो । इस परिणाम में उस चर घातांकी चल औसत पद्धति का उपयोग किया जाता है जो दैनिक विवरणियों पर उसी रूप में लागू होती है जैसे वह व्युत्पन्नी बाजार में लागू होती है ।
- \* स्क्रिप जोखिम मूल्य का अर्थ है 7.5% अथवा 3.5 स्क्रिप सिग्मा में से जो भी अधिक हो ।
- \* सूचकांक सिग्मा का अर्थ है बाजार सूचकांक (S&P CNX Nifty या BSE सेंसेक्स) की दैनिक अस्थिरता

जो पिछले कारोबार दिवस के अंत की स्थिति के अनुसार परिणित की गई हो । इस परिणाम में उस चर घातांकी चल औसत पद्धति का उपयोग किया जाता है जो दैनिक विवरणियों पर उसी रूप में लागू होती है जैसे वह व्युत्पन्नी बाजार में लागू होती है ।

- \* सूचकांक जोखिम मूल्य का अर्थ है 5% अथवा 3 सूचकांक सिग्मा में से जो भी अधिक हो । इस प्रयोजन के लिए सेंसेक्स जोखिम मूल्य अथवा निफटी जोखिम मूल्य में से जो भी अधिक हो, उसका उपयोग किया जाएगा ।

जोखिम मूल्य मार्जिन स्टाकों के विभिन्न समूहों के लिए निम्नलिखित रूप से विविर्दिष्ट किए गए हैं :

तरलता वर्गीकरण	एक दिवसीय जोखिम मूल्य	अतरलता का मापन तत्व	जोखिम मूल्य मार्जिन
तरल स्क्रिप प्रतिभूतियां (समूह I)	स्क्रिप जोखिम मूल्य	1.00	स्क्रिप जोखिम मूल्य
कम तरल प्रतिभूतियां (समूह II)	स्क्रिप जोखिम मूल्य और सूचकांक जोखिम मूल्य के तीन गुना में से जो भी अधिक हो	1.73 (3.00 का वर्गमूल)	स्क्रिप जोखिम मूल्य के 1.73 गुना और सूचकांक जोखिम मूल्य के 5.20 गुना में से जो भी अधिक हो
अतरल स्क्रिप प्रतिभूतियां (समूह III)	सूचकांक जोखिम मूल्य का पांच गुना	1.73 (3.00 का वर्गमूल)	सूचकांक जोखिम मूल्य का 8.66 गुना

##### 69क(घ)(ii) - जोखिम मूल्य मार्जिन की वसूली:

क जोखिम मूल्य मार्जिन की वसूली कारोबार के समय सदस्य की कुल तरल परिसंपत्तियों के विरुद्ध समायोजित करके अपक्रांत आधार पर की जाएगी । टी+1 दिवस पर वसूली करना स्वीकार्य नहीं है ।

ख जोखिम मूल्य की वसूली सदस्य की सकल आरंभिक स्थिति पर की जाएगी । इस प्रयोजन के लिए सकल आरंभिक स्थिति का अर्थ सदस्य की स्वामित्व स्थिति सहित, सदस्य के सभी ग्राहकों के संबंध में निवल स्थिति की सकल राशि होगा ।

ग इस प्रयोजन के लिए अलग-अलग निपटानों में स्थितियों को परस्पर घटाया नहीं जाएगा ।

दी दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसिएशन लिमिटेड.....उपविधि संशोधन क्रमशः

घ इस प्रकार वसूल किए गए जोखिम मूल्य मार्जिन, प्रतिभूतियों के शीघ्र पे-इन सहित, पे-इन के साथ विमोचित किए जाएंगे ।

69क(ड.) - अतिरिक्त मार्जिनः

दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज के समाशोधन निगम को यह अधिकार है कि वे सेबी द्वारा अधिदेशित जोखिम रोक प्रणाली के अलावा, जोखिम रोक के अतिरिक्त उपाय करें । तथापि, ऐसी कार्रवाई करते समय दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज को निम्नलिखित तीन तथ्यों को ध्यान में रखना चाहिए :

(i) अतिरिक्त जोखिम प्रबंध उपाय (यथा तदर्थ मार्जिन) सामान्यतः केवल ऐसी परिस्थितियों से निपटने के लिए आवश्यक होंगे जिनका पूर्वानुमान नहीं लगाया जा सकता अथवा जोखिम प्रबंध प्रणाली तैयार करते समय जिनका पूर्वानुमान नहीं लगाया गया था । यदि तदर्थ मार्जिन किसी प्रकार की नियमितता के साथ लगाए जाते हैं तो दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज को इस बात की जांच करनी चाहिए कि जिन परिस्थितियों के कारण ऐसे मार्जिन लगाने की आवश्यकता उत्पन्न होती है, क्या उनका उचित रूप से पूर्वानुमान लगाया जा सकता है और क्या इसलिए उन्हें सेबी द्वारा अधिदेशित जोखिम प्रबंध प्रणाली में सम्मिलित किया जा सकता है । दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज को इन स्थितियों का विश्लेषण करने और आगे की कार्रवाई करने के लिए मामले को सेबी के ध्यान में लाए जाने के लिए प्रोत्साहित किया जाता है ।

(ii) दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज द्वारा जो अतिरिक्त मार्जिन लगाए जाएंगे वे वस्तुपरक मानदंडों पर आधारित होंगे और व्यक्तिपरक मानदंडों के आधार पर सदस्यों के बीच कोई भेदभाव नहीं किया जाएगा ।

(iii) पारदर्शिता एक महत्वपूर्ण विनियामक लक्ष्य है और इसलिए जोखिम प्रबंध प्रणाली के ब्योरे जनता को प्रकट करके उसे पूर्णतः पारदर्शी बनाने के लिए पूरे प्रयास किए जाने चाहिए ।

69क(च) - ग्राहक से मार्जिनः

ग्राहक की चूक से अपनी रक्षा करने के लिए सदस्यों को जोखिम प्रबंध की विवेकपूर्ण प्रणाली अपनानी चाहिए । ऐसी किसी प्रणाली में मार्जिनों के महत्वपूर्ण तत्व होने की संभावना है । इसका भली-भांति प्रलेखन किया जाएगा तथा उसकी ग्राहकों तथा दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज तक पहुंच होनी चाहिए । तथापि, इन मार्जिनों की मात्रा और इनकी वसूली का स्वरूप और तरीका सदस्यों के विवेक पर छोड़ दिया गया है ।

69क(छ) - मार्जिनों से छूटः

क संस्थागत कारोबारों अर्थात् सभी संस्थागत निवेशकों द्वारा किए गए लेनदेनों को मार्जिन की अदायगियों से छूट प्राप्त होगी । इस प्रयोजन के लिए, संस्थागत निवेशकों में निम्नलिखित सम्मिलित होंगे :

- i. सेबी के पास पंजीकृत विदेशी संस्थागत निवेशक ।
- ii. सेबी के पास पंजीकृत भ्युच्युअल फंड
- iii. कम्पनी अधिनियम, 1956 की धारा 4क के अंतर्गत यथा परिभाषित सार्वजनिक वित्तीय संस्थाएँ ।
- iv. बैंक, अर्थात् बैंककारी विनियम अधिनियम, 1949 की धारा 5(1)(ग) के अंतर्गत यथा परिभाषित कोई बैंकिंग कम्पनी ।
- v. बीमा विनियामक विकास प्राधिकरण (IRDA) के पास पंजीकृत बीमा कम्पनियां ।

ख जिन मामलों में प्रतिभूतियों का शीघ्र पे-इन किया जाता है, उनमें बकाया की स्थिति को शीघ्र पे-इन की सीमा तक मार्जिन के प्रयोजनों के लिए हिसाब में नहीं लिया जाएगा ।

ग उपर्युक्त छूटों के अलावा मार्जिन संबंधी कोई अन्य छूटें प्राप्त नहीं होंगी ।

69ख - न्यूनतम आधार पूंजी (BMC)ः

69ख(क) दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज की न्यूनतम आधार पूंजी की आवश्यकता रु 7,00,000/- होगी बशर्ते यदि औसत दैनिक आवर्त लगातार किन्हीं तीन महीनों में । करोड़ रूपये से कम हो तो, दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज न्यूनतम आधार पूंजी को 1 लाख रूपये तक बनाए रखेगा ।

69ख(ख) 1 लाख रूपये से अधिक की न्यूनतम आधार पूंजी की वापसी :

दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज के सदस्यों को 1 लाख रूपये से अधिक की न्यूनतम आधार पूंजी की वापसी निम्नलिखित शर्तों पर की जा सकती है :

क सदस्य दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज में पिछले 12 महीनों से निष्क्रिय रहा है, अर्थात् उसने पिछले 12 महीनों के दौरान दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज में कोई लेनदेन नहीं किया है ।

ख सदस्य के विरुद्ध कोई निवेशक शिकायतें अनिर्णीत नहीं हैं ।

ग सदस्य के विरुद्ध कोई मध्यस्थतावाले मामले

दी दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज एसोसियेशन लिमिटेड.....उपविधि संशोधन क्रमशः

अनिर्णीत नहीं हैं ।

घ दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज न्यूनतम आधार पूंजी की वापस की जाने वाली राशि में से सदस्य के विरुद्ध निवेशकों की किन्हीं शिकायतों/दावों की राशि तथा मध्यस्थता के अनिर्णीत मामलों, अपील वाले मध्यस्थता पंचायतें, प्रशासनिक व्ययों, सेबी पण्यावर्त शुल्कों, आदि से प्रोद्भूत दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज/सेबी को देय स्पष्ट/आकस्मिक राशियां रख/काट/घटा लेगा ।

ड. दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज यह सुनिश्चित करेगा कि सदस्य ने सेबी पण्यावर्त शुल्क का भुगतान कर दिया है और उसने इस संबंध में सेबी से अनापत्ति प्रमाणपत्र प्राप्त कर लिया है ।

69ख(ग) - न्यूनतम आधार पूंजी में पुनः वृद्धि करना : यदि दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज की औसत दैनिक पण्यावर्त, किसी भी समय एक महीने की अवधि के लिए । करोड़ रूपये के निर्धारित स्तर से अधिक होती है तो दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज सदस्यों की न्यूनतम आधार पूंजी की अपेक्षा को पुनः ऊपर 69ख (क) में यथा निर्धारित स्तर तक बढ़ा देगा और सदस्यों से इस आशय का वचनपत्र प्राप्त करेगा ।

69ग - अत्यधिक हानि मार्जिन :

'अत्यधिक हानि मार्जिन' अब तक प्रयुक्त की जा रही 'जोखिम सीमाओं' और 'रक्षा की दूसरी पंक्ति' को प्रतिस्थापित करता है । यह उन स्थितियों में होने वाली प्रत्याशित हानि के लिए रक्षा प्रदान करता है जो जोखिम मूल्य मार्जिन में प्रयुक्त 99 प्रतिशत जोखिम मूल्य अनुमानों में प्रकल्पित स्थितियों में सम्मिलित न हो ।

क. किसी स्टाक के लिए अत्यधिक हानि मार्जिन निम्नलिखित से अधिक होगा :

- प्रतिशत, और
- पिछले छह महीनों में स्टाक के मूल्य के दैनिक लघु-गणिकीय विवरणियों के मानक विचलन का 1.5 गुना । इसकी गणना प्रत्येक महीने के अंत में की जाएगी जिसमें मूल्य के आंकड़े पिछले छह महीनों के लिए आवर्ती आधार पर लिए जाएंगे तथा परिणामी मूल्य अगले महीने के लिए लागू होगा ।

ख अत्यधिक हानि मार्जिन सदस्य की कुल तरल परिसंपत्तियों में से तुरंत निपटान के आधार पर वसूल/समायोजित किया जाएगा ।

ग अत्यधिक हानि मार्जिन सदस्य की सकल आरंभिक स्थिति से वसूल किया जाएगा । इस प्रयोजन के लिए

सकल आरंभिक स्थिति का अर्थ होगा सदस्य की स्वामित्व स्थिति सहित उसके सभी ग्राहकों से संबंधित सभी निवल स्थितियों की सकल राशि ।

घ इस प्रयोजन के लिए अलग-अलग निपटानों में राशियों को परस्पर घटाया नहीं जाएगा ।

ड. इस प्रकार वसूल किए गए अत्यधिक हानि मार्जिन, पे-इन के साथ विमोचित किए जाएंगे ।

**366क - मार्जिनों में कमी/निधियों का पे-इन :**

क. मार्जिन में कमी

मार्जिन में कोई कमी होने की स्थिति में, दलाल के टर्मिनलों को तुरंत निष्क्रिय कर दिया जाएगा ।

ख पे-इन में कमी

i. जिन मामलों में किसी कारोबारी सदस्य के लिए निपटान में कमी की राशि निर्धारित न्यूनतम आधार पूंजी से अधिक हो, सदस्य की कारोबार करने की सुविधा समाप्त कर दी जाएगी और सदस्य को देय प्रतिभूतियों के पे-आउट को रोक लिया जाएगा ।

ii. जिन मामलों में कमी की राशि न्यूनतम आधार पूंजी के 20 प्रतिशत से अधिक हो परन्तु तीन महीनों की अवधि के भीतर छह अवसरों पर न्यूनतम आधार पूंजी से कम हो, तब भी सदस्य की कारोबार करने की सुविधा समाप्त कर दी जाएगी और सदस्य को देय प्रतिभूतियों के पे-आउट (Pay-out) को रोक लिया जाएगा ।

iii. कमियों की पूरी राशि की वसूली हो जाने के बाद, सदस्य को कारोबार करने की अनुमति दी जाएगी बर्तावे वह अपनी निधियों की संचयी कमी के समतुल्य जमाराशि निधियों की कमी के लिए संपार्शिक के रूप में उपलब्ध करवा दे । ऐसी जमाराशि दस आवर्ती निपटानों की अवधि तक दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज के पास रखी रहेंगी और उसके बाद वह विमोचित कर दी जाएगी । ऐसी जमाराशि मार्जिन संबंधी देयताओं के विरुद्ध समायोजन के लिए उपलब्ध नहीं होगी और उस पर कोई ब्याज भी अर्जित नहीं होगा । जमाराशि नकदी, सावधि जमाराशि रसीदों या बैंक गारंटी के रूप में हो सकती है ।

iv. दिल्ली स्टॉक एक्सचेंज सदस्य की पे-इन संबंधी कमी के लिए 0.07% प्रतिदिन से अन्यून दंडात्मक ब्याज लगा सकता है ।

कृते दी स्टॉक एक्सचेंज एसोसियेशन लि.  
सहायक कम्पनी सचिव

## THE DELHI STOCK EXCHANGE ASSOCIATION LTD.

Regd. Office : DSE House, 3/1, Asaf Ali Road, New Delhi-110 002

Amendment in the Bye Laws of The Delhi Stock Exchange Association Limited by insertion of bye law no. 69A, 69B, 69C and replacing of existing bye law no. 366A with the new bye law no. 366A duly approved by SEBI vide its letter no. MRD/DSA/41604/05 dated May 31, 2005.

**69A-RISK MANAGEMENT FRAMEWORK FOR THE CASH MARKET:**

The liquid assets deposited by members with the DSE/Clearing Corporation of DSE shall cover the following four requirements:

- a. **MTM (Mark To Market) Losses:** Mark to market losses on outstanding settlement obligations of the member.
- b. **VaR Margins:** Value at risk margins to cover potential losses for 99% of the days.
- c. **Extreme Loss Margins:** Margins to cover the expected loss in situations that lie outside the coverage of the VaR margins.
- d. **Base Minimum Capital:** Capital required for all risks other than market risk (for example, operational risk and client claims).

At all points of time, the liquid assets of the member shall be adequate to cover all the above four requirements. There are no other margins in the risk management system.

**69A (a) -Liquid Assets:**

The acceptable liquid assets and the applicable haircuts are listed below:

Item	Haircut (see Note A) Cash Equivalents	Limits
Cash	0	No limit
Bank fixed deposits	0	No limit
Bank guarantees	0	Limit on DSE's exposure to a single bank (see Note B)
Securities of the Central Government	10%	No limit
Units of liquid mutual funds or government securities mutual funds (by whatever name called which invest in government securities)	10%	No limit

***Other Liquid Assets***

- i. Cannot be used for mark to market losses (see Note C)
- ii. Total of Other Liquid Assets cannot exceed total of Cash Equivalents (see Note D)

Liquid (Group I) Equity Shares in terms of clause 69(A)(b) for classification of equity shares on the basis of liquidity	Same as the VaR margin for the respective shares in terms of clause 69A(d)(i)	Limit on DSE's exposure to a single issuer (see Note E)
Mutual fund units other than those listed under cash equivalents.	Same as the VaR margin for the units computed using the traded price on DSE, if available, or else, using the NAV of the unit treating it as a liquid security in terms of clause 69A(d)(i)	
Card value of DSE (see Note F)	50% if the last sale or auction of card in the DSE took place during the last six months. 75% if the last sale or auction of card in the DSE took place during the last twelve months but not within the last six months. 100% if no sale or auction of card in the DSE has taken place during the last twelve months.	Eligible only for Extreme Loss Margin.

*The Delhi Stock Exchange Association Ltd....Bye-laws amendment contd.***Notes:**

- A. The valuation of the liquid assets shall be done on a daily basis except for the card value which shall be taken on the basis of the last sale or auction.
- B. The DSE shall lay down exposure limits either in rupee terms or as percentage of the Trade Guarantee Fund (TGF) / Settlement Guarantee Fund (SGF) that can be exposed to a single bank directly or indirectly. The total exposure would include guarantees provided by the bank for itself or for others as well as debt or equity securities of the bank which have been deposited by members towards total liquid assets.

Not more than 5% of the TGF/SGF or 1% of the total liquid assets deposited with the DSE, whichever is lower, shall be exposed to any single bank which has a net worth of less than Rs 500 Crores and is not rated P1 (or P1+) or equivalent, by a RBI recognized credit rating agency or by a reputed foreign credit rating agency, and not more than 50% of the TGF/SGF or 10% of the total liquid assets deposited with the DSE, whichever is lower, shall be exposed to all such banks put together.

- C. Mark to market losses shall be paid by the member in the form of cash or cash equivalents.
- D. Cash equivalents shall be at least 50% of liquid assets. This would imply that Other Liquid Assets in excess of the total Cash Equivalents would not be regarded as part of Total Liquid Assets.
- E. DSE shall lay down exposure limits either in rupee terms or as percentage of the Trade Guarantee Fund (TGF)/Settlement Guarantee Fund (SGF) that can be exposed to a single issuer directly or indirectly and in any case the exposure of the TGF/SGF to any single issuer shall not be more than 15% of the total liquid assets forming part of TGF/SGF of the DSE.
- F. As a transitional arrangement pending demutualization of DSE, the value of the membership card in DSE may be included as part of the member's liquid assets only to cover Extreme Loss Margin. To be eligible for this treatment, the DSE shall maintain an amount equivalent to at least 50% of the aggregate card value of all members in the form of cash and liquid assets.

**69A (b)- Liquidity Categorization of Securities:**

The securities shall be classified into three groups based on their liquidity:

Group	Trading Frequency (over the previous six months - see Note A)	Impact Cost (over the previous six months - see Note A)
Liquid Securities (Group I)	At least 80% of the days	Less than or equal to 1%
Less Liquid Securities (Group II)	At least 80% of the days	More than 1%
Illiquid Securities (Group III)	Less than 80% of the days	N/A

**Note:**

- A. For securities that have been listed for less than six months, the trading frequency and the impact cost shall be computed using the entire trading history of the scrip.

***69A (b)(i)- Monthly Review:***

The trading frequency and impact cost shall be calculated on the 15th of each month on a rolling basis considering the previous six months for impact cost and previous six months for trading frequency. On the basis of the trading frequency and impact cost so calculated, the securities shall move from one group to another group from the 1st of the next month.

***69A (b) (ii)- Categorisation of newly listed securities:***

For the first month and till the time of monthly review as mentioned in clause 69A(b)(i), a newly listed stock shall be categorised in that Group where the market capitalization of the newly listed stock exceeds or equals the market capitalization of 80% of the stocks in that particular group. Subsequently, after one month, whenever the next monthly review is carried out, the actual trading frequency and impact cost of the security shall be computed, to determine the liquidity categorization of the security. In case any corporate action results in a change in ISIN, then the securities bearing the new ISIN shall be treated as newly listed scrip for group categorization.

*The Delhi Stock Exchange Association Ltd.....Bye-laws amendment contd.*

**69A (b) (iii)- Calculation of mean impact cost:**

The mean impact cost shall be calculated in the following manner:

- a. Impact cost shall be calculated by taking four snapshots in a day from the order book in the past six months. These four snapshots shall be randomly chosen from within four fixed ten-minutes windows spread through the day.
- b. The impact cost shall be the percentage price movement caused by an order size of Rs.1 Lakh from the average of the best bid and offer price in the order book snapshot. The impact cost shall be calculated for both, the buy and the sell side in each order book snapshot.
- c. The computation of the impact cost adopted by the DSE shall be disseminated on the website of the DSE.
- d. The DSE shall use a common methodology for carrying out the calculations for mean impact cost. If DSE is unable to compute the mean impact cost calculations, it shall use the impact cost calculations of BSE/NSE. DSE shall enter into a formal legal agreement with the relevant stock exchanges for liquidating the positions of their members if necessary, on that stock exchange. If DSE is unable to compute the mean impact cost of the scrips traded at DSE, as well as not been able to enter into a formal arrangement for liquidation of positions, it shall levy margins on the scrips as applicable to Group II or Group III as explained above, as classification between scrips in Group I or Group II would not be possible at that Exchange.
- e. The details of calculation methodology and relevant data shall be made available to the public at large through the website of the DSE. Any change in the methodology for the computation of impact cost shall also be disseminated by the DSE.

**69A (c)- Mark to Market Losses:**

Mark to Market Losses shall be collected in the following manner:

- a. DSE shall collect the mark to market margin (MTM) from the member/broker before the start of the trading of the next day.
- b. The MTM margin shall also be collected/adjusted from/against the cash/cash equivalent component of the liquid net worth deposited with the DSE.
- c. The MTM margin shall be collected on the gross open position of the member. The gross open

position for this purpose would mean the gross of all net positions across all the clients of a member including his proprietary position. For this purpose, the position of a client would be netted across his various securities and the positions of all the clients of a broker would be grossed. Further, there would be no netting across two different settlements.

- d. There would be no netting off the positions and setoff against MTM profits across 2 rolling settlements i.e. T day and T-1 day. However, for computation of MTM profits/losses for the day, netting or setoff against MTM profits would be permitted.
- e. The margin so collected shall be released along with the pay-in, including early pay-in of securities

**69A (d)-VaR Margin**

**69A (d)(i)- Computation of VaR Margin:**

The VaR Margin is a margin intended to cover the largest loss that can be encountered on 99% of the days (99% Value at Risk). For liquid stocks, the margin covers one-day losses while for illiquid stocks, it covers three-day losses so as to allow the clearing corporation of DSE to liquidate the position over three days. This leads to a scaling factor of square root of three for illiquid stocks. For liquid stocks, the VaR margins are based only on the volatility of the stock while for other Stocks, the volatility of the market index is also used in the computation. Computation of the VaR margin requires the following definitions:

- **Scrip sigma** means the volatility of the security computed as at the end of the previous trading day. The computation uses the exponentially weighted moving average method applied to daily returns in the same manner as in the derivatives market.
- **Scrip VaR** means the higher of 7.5% or 3.5 scrip sigmas.
- **Index sigma** means the daily volatility of the market index (S&P CNX Nifty or BSE Sensex) computed as at the end of the previous trading day. The computation uses the exponentially weighted moving average method applied to daily returns in the same manner as in the derivatives market.
- **Index VaR** means the higher of 5% or 3 index sigmas. The higher of the Sensex VaR or Nifty VaR would be used for this purpose.

*The Delhi Stock Exchange Association Ltd.....Bye-laws amendment contd.*

The VaR Margins are specified as follows for different groups of stocks:

Liquidity Categorization	One-Day VaR	Scaling factor for illiquidity	VaR Margin
Liquid Securities (Group I)	Scrip VaR	1.00	Scrip VaR
Less Liquid Securities (Group II)	Higher of Scrip VaR and three times Index VaR	1.73 (square root of 3.00)	Higher of 1.73 times Scrip VaR and 5.20 times Index VaR
Illiquid Securities (Group III)	Five times Index VaR	1.73 (square root of 3.00)	8.66 times Index VaR

69A (d)(ii)~ Collection of VaR :

- The VaR margin shall be collected on an upfront basis by adjusting against the total liquid assets of the member at the time of trade. Collection on T+1 day is not acceptable,
- The VaR margin shall be collected on the gross open position of the member. The gross open position for this purpose would mean the gross of all net positions across all the clients of a member including his proprietary position,
- For this purpose, there would be no netting of positions across different settlements,
- The VaR margin so collected shall be released along with the pay-in, including early pay-in of securities.

69A(e)~ Additional Margins:

DSE/clearing corporation of DSE have the right to impose additional risk containment measures over and above the risk containment system mandated by SEBI. However, DSE should keep the following three factors in mind while taking such action:

- Additional risk management measures (like adhoc margins) would normally be required only to deal with circumstances that cannot be anticipated or were not anticipated while designing the risk management system. If ad-hoc margins are imposed with any degree of regularity, DSE should examine whether the circumstances that give rise to such margins can be reasonably anticipated and can therefore be incorporated

into the risk management system mandated by SEBI. DSE is encouraged to analyse these situations and bring the matter to the attention of SEBI for further action.

- Any additional margins that the DSE may impose shall be based on objective criteria and shall not discriminate between members on the basis of subjective criteria.
- Transparency is an important regulatory goal and therefore every effort must be made to make the risk management systems fully transparent by disclosing their details to the public.

69A (f)-Margins from the Client:

Members should have a prudent system of risk management to protect themselves from client default. Margins are likely to be an important element of such a system. The same shall be well documented and be made accessible to the clients and DSE. However, the quantum of these margins and the form and mode of collection are left to the discretion of the members.

69A (g)- Exemption from margins:

- Institutional businesses i.e., transactions done by all institutional investors shall be exempt from margin payments. For this purpose, institutional investors shall include
  - Foreign Institutional Investors registered with SEBI.
  - Mutual Funds registered with SEBI.
  - Public Financial Institutions as defined under Section 4A of the Companies Act, 1956.
  - Banks, i.e., a banking company as defined under Section 5(1)(c) of the Banking Regulations Act, 1949.
  - Insurance companies registered with IRDA.
- In cases where early pay-in of securities is made, the outstanding position to the extent of early pay-in shall not be considered for margin purposes.
- There shall be no other margin exemptions other than those mentioned above.

**69B BASE MINIMUM CAPITAL (BMC)**

69B (a) DSE shall have the BMC requirement of Rs. 7,00,000/-

provided that the DSE shall maintain the BMC at Rs. 1 lakh if the average daily turnover is less than Rs. 1 crore for any three consecutive months.

*The Delhi Stock Exchange Association Ltd.....Bye-laws amendment contd.*

**69B (b) Refund of excess BMC over Rs. 1 lakh:**

The excess of the BMC over Rs 1 lakh may be refunded to the members of the DSE subject to the following conditions:

- a. The member has been inactive at the DSE for the past 12 months, i.e. he has not carried out any transaction on the DSE during the past 12 months,
- b. There are no investor complaints pending against the member,
- c. There are no arbitration cases pending against the member,
- d. The DSE shall retain/deduct/debit from the BMC to be refunded, the amount of any complaints/claims of the investors against the member and for dues crystallized and contingent to the DSE/SEBI arising out of pending arbitration cases, appealed arbitration awards, administrative expenses, SEBI turnover fees, e.t.c.
- e. The DSE shall ensure that the member has paid the SEBI turnover fees and has obtained a No-Objection Certificate (NoC) from SEBI in this regard.

**69B (c)- Re-enhancement of BMC:**

If the average daily turnover of the DSE exceeds the prescribed level of Rs.1 crore for a period of one month at any time, the DSE shall enhance the requirement of the BMC of the members back to the level as prescribed in 69B(a) above and shall obtain undertaking to this effect from the members.

**69C. EXTREME LOSS MARGIN**

The term Extreme Loss Margin replaces the terms "exposure limits" and "second line of defence" that have been used hitherto. It covers the expected loss in situations that go beyond those envisaged in the 99% value at risk estimates used in the VaR margin.

- a. The Extreme Loss Margin for any stock shall be higher of.
  - i. 5%, and
  - ii. 1.5 times the standard deviation of daily logarithmic returns of the stock price in the last six months. This computation shall be done at the end of each month by taking the price data on a rolling basis for the past six months and the resulting value shall be applicable for the next month.
- b. The Extreme Loss Margin shall be collected/adjusted against the total liquid assets of the

member on a real time basis.

- c. The Extreme Loss Margin shall be collected on the gross open position of the member. The gross open position for this purpose would mean the gross of all net positions across all the clients of a member including his proprietary position.
- d. For this purpose, there would be no netting of positions across different settlements.
- e. The Extreme Loss Margin so collected shall be released along with the pay-in.

**BYE LAW NO. 366A-Shortfall of Margins / Pay-in of funds:**

**a. Margin shortfall**

In case of any shortfall in Margin, the terminals of the broker shall be immediately deactivated,

**b. Pay-in shortfall**

- i. In cases where the amount of shortage in a settlement for a trading member is in excess of the base minimum capital (BMC) prescribed, the trading facility of the member shall be withdrawn and the securities pay-out due to the member shall be withheld.
- ii. In cases where the amount of shortage exceeds 20% of the BMC but less than the BMC on six occasions within a period of three months, then also the trading facility of the member shall be withdrawn and the securities pay-out due to the member shall be withheld.
- iii. On recovery of the complete shortages, the member shall be permitted to trade subject to his providing a deposit equivalent to his cumulative funds shortage as the 'funds shortage collateral'. Such deposit shall be kept with the DSE for a period of ten rolling settlements and shall be released thereafter. Such deposit shall not be available for adjustment against margin liabilities and also not earn any interest. The deposit may be by way of cash, fixed deposit receipts or bank guarantee.
- iv. The DSE may levy a penal interest of not less than 0.07% per day on the pay-in shortage of the member.

*For The Delhi Stock Exchange Association Ltd.  
Asstt. Company Secretary*